

投资咨询业务资格：证监许可【2012】669号

研究所工业组

房地产需求端政策放松效果跟踪

 **中信期货有限公司**
CITIC Futures Company Limited

郑非凡
从业资格号：F03088415
投资咨询号：Z0016667

2022年12月4日

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

核心观点：“第三支箭”发出，商品房成交跌幅收窄

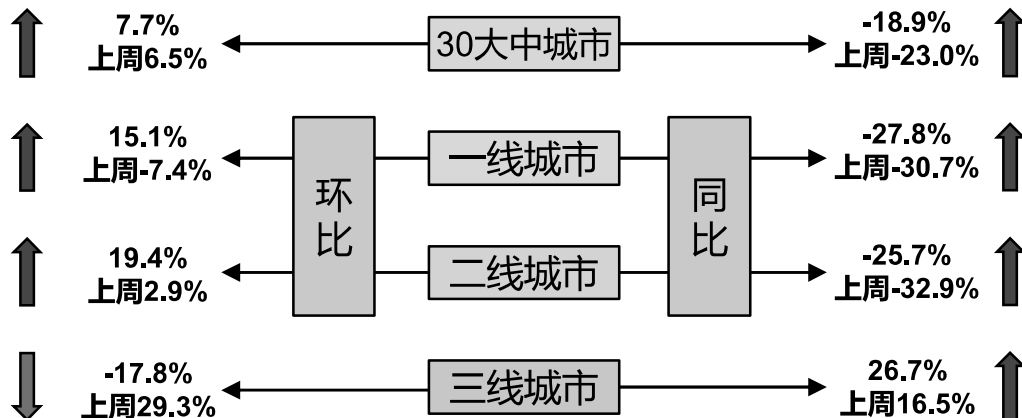
- **中央重点政策方面：**（1）证监会允许符合条件的房企重组上市，恢复上市房企再融资。5项措施包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资；恢复上市房企和涉房上市公司再融资；调整完善房地产企业境外市场上市政策；进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用；积极发挥私募股权投资基金作用。此次政策放开房企非公开方式再融资，主要用于保交楼、保民生相关项目，经济适用房、棚户区改造或旧城改造拆迁安置住房建设，以及补充流动资金、偿还债务等，可缓解房企偿债压力，长期对提振销售信心也有积极作用。
- **地方重点政策方面：**（1）广州多家银行可延期还房贷，最长可延3年。考虑到当下疫情对于居民收入的影响，居民在偿还贷款的时候可能会面临一定的资金周转的问题。广州出台该政策主要是为了去确保大家在当下不会因为某些特殊事件还不起房贷，进而影响到其本身的个人信誉，体现政策的灵活性和以民为主。后续预计其他受疫情影响较大的城市也会出台相应的政策，从而有效稳定居民购房的信心，保证居民购房意愿不会大幅度下滑。
- **我们认为，在地产“三支箭”的共同作用下，地产公司未来的筹资性现金流将会得到一定改善，未来行业的影响重心将落到经营性现金流何时回暖。由于当下部分二三线城市政策已经来到“房住不炒”框架下的底线，后期若要销售回暖，核心要素或落到居民收入的预期能否企稳。**

目录

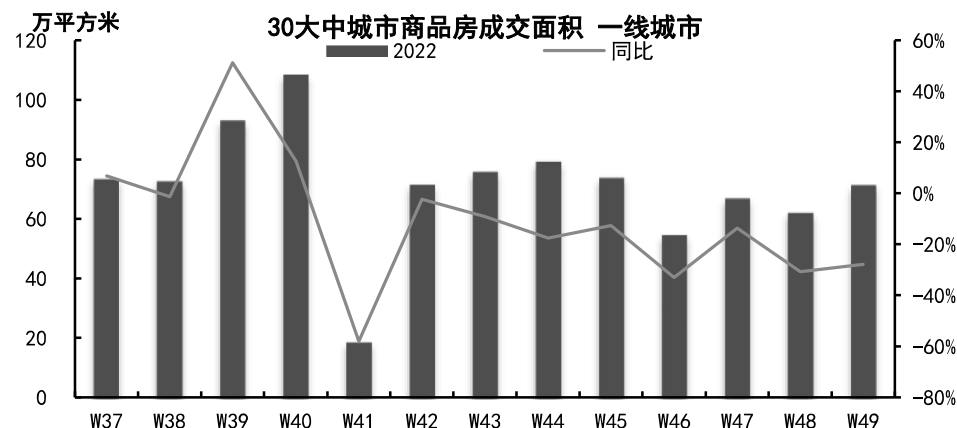
- 一、一线城市政策效果跟踪
- 二、二线城市政策效果跟踪
- 三、三四线城市政策效果跟踪
- 四、二手房成交数据跟踪
- 五、本周重点放松施策一览

房地产销售数据总览——本周商品房成交同比跌幅小幅收窄

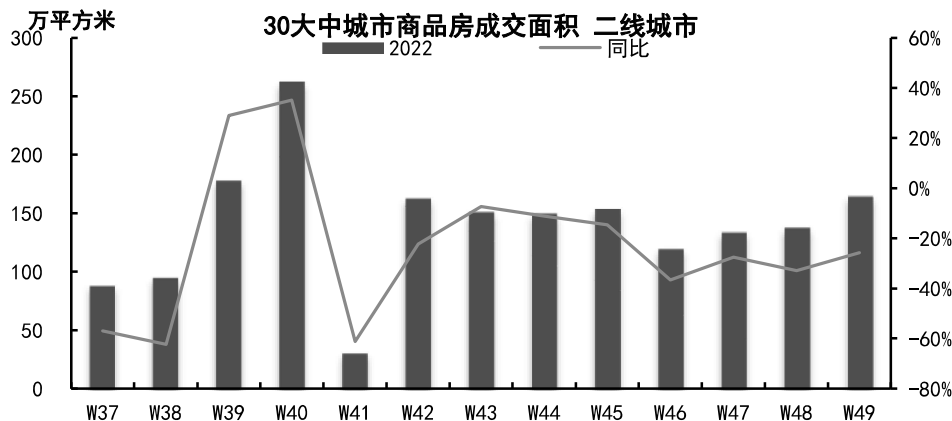
30大中城市本周同比涨幅为-18.9%



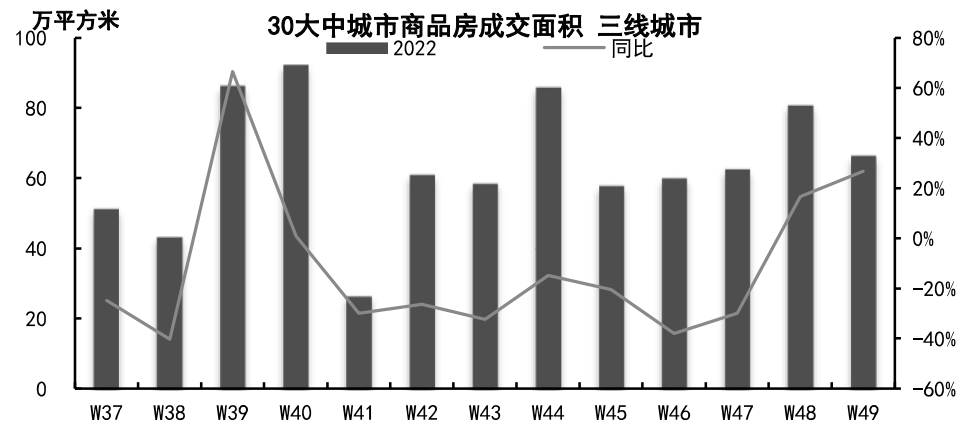
本周30大中城市中一线城市商品房成交面积同比下跌27.8%



本周30大中城市中二线城市商品房成交面积同比下跌25.7%



本周30大中城市中三线城市商品房成交面积同比上涨26.7%

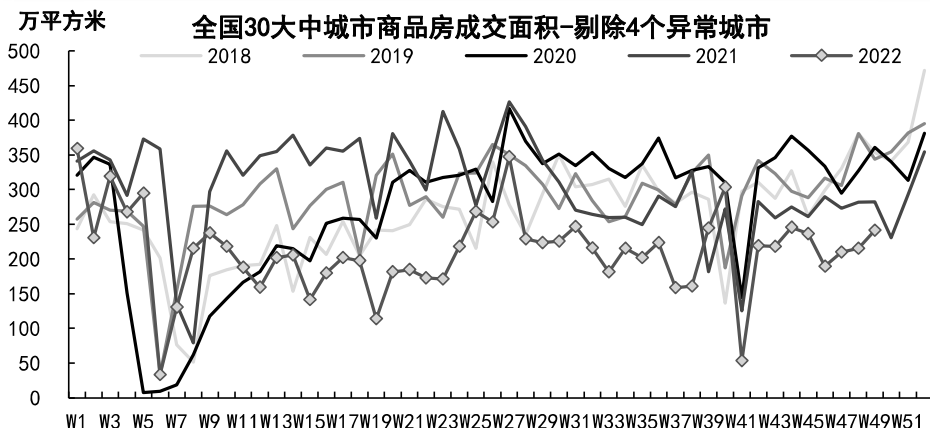


重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

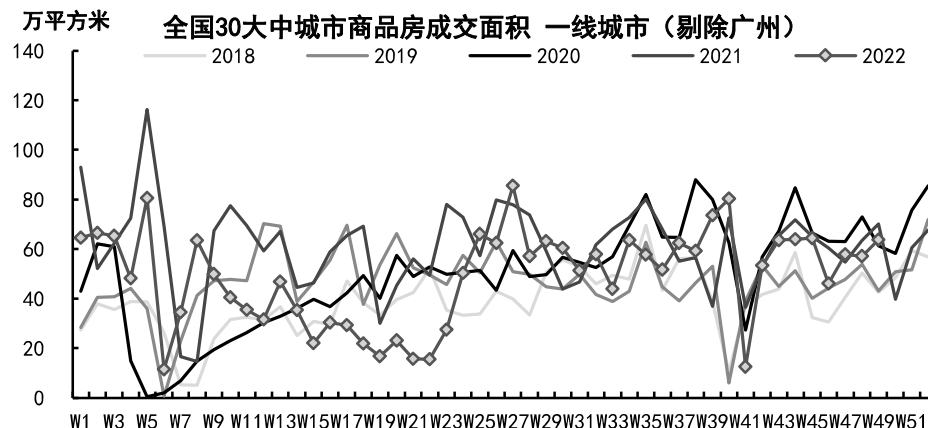
资料来源：Wind，中信期货研究所

剔除异常城市后本周商品房成交同比下跌14.6%

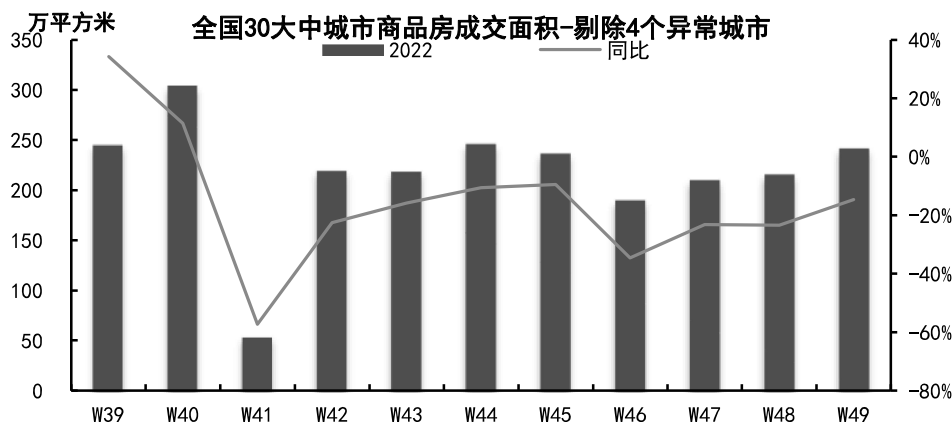
本周30大中城市商品房成交面积环比上涨11.9%



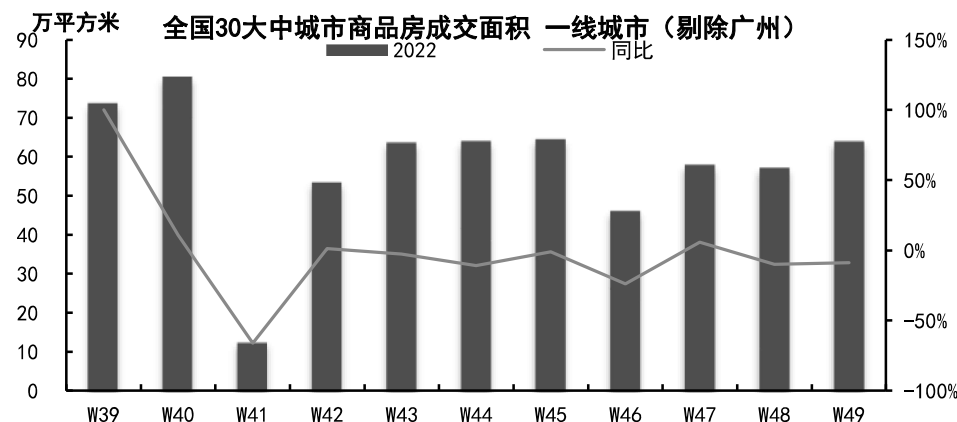
本周30大中城市中一线城市商品房成交面积环比上涨11.8%



本周30大中城市商品房成交面积同比下跌14.6%



本周30大中城市中一线城市商品房成交面积同比下跌8.9%

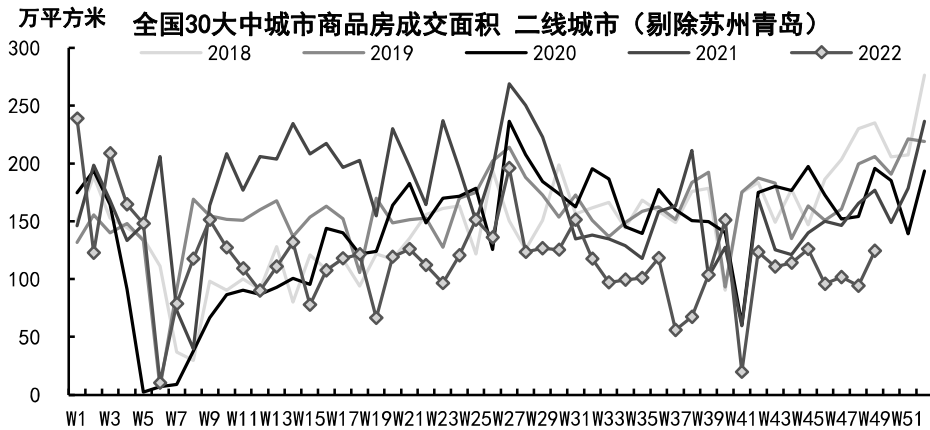


重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

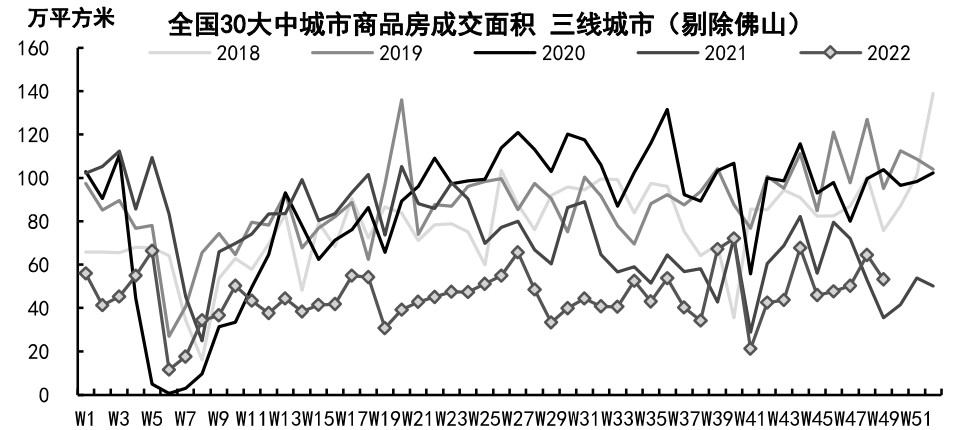
资料来源：Wind，中信期货研究所

剔除异常城市后本周商品房成交同比下跌14.6%

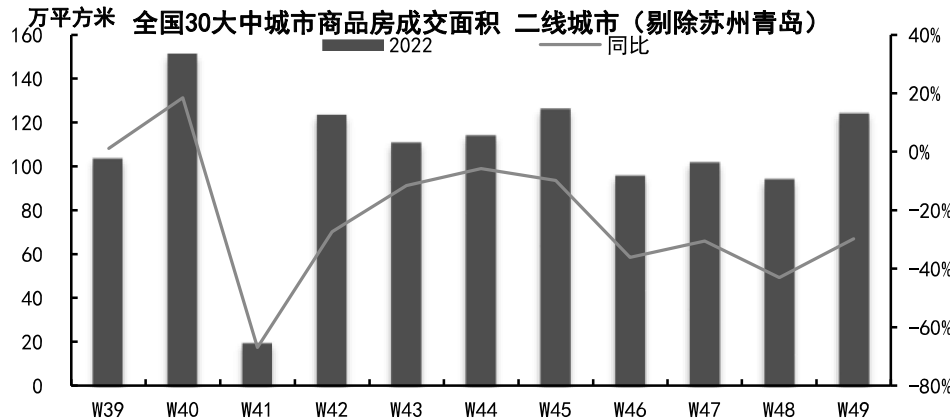
本周30大中城市中二线城市商品房成交面积环比上涨31.9%



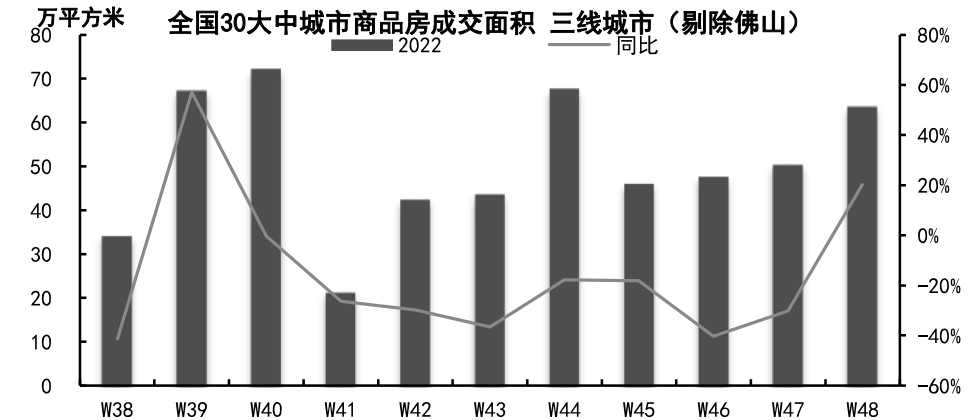
本周30大中城市中三线城市商品房成交面积环比下跌17.5%



本周30大中城市中二线城市商品房成交面积同比下跌29.8%



本周30大中城市中三线城市商品房成交面积同比上涨49.5%

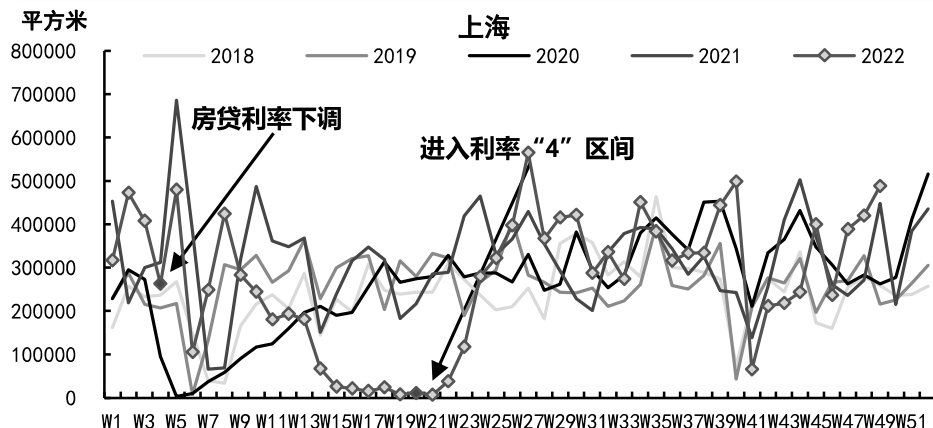


重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

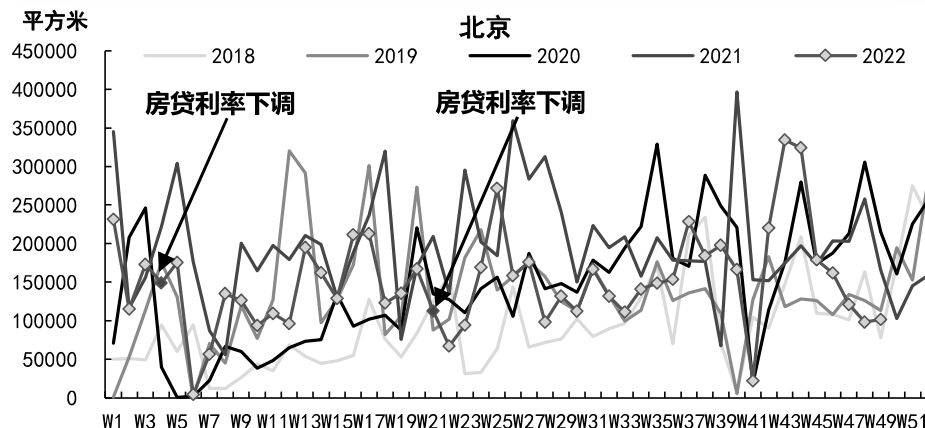
资料来源：Wind，中信期货研究所

一、一线城市政策效果——以下调房贷利率为主，11月仅上海同比上涨

上海（1.20 LPR下调5BP， 5.20LPR下调15BP）



北京（1.20 LPR下调5BP， 5.20LPR下调15BP）



上海商品房成交面积变化情况（平方米）

月份	2021	2022	同比	环比
1月	1712996	1704200	-0.5%	13.2%
2月	822200	1111400	35.2%	-34.8%
3月	1570400	767161	-51.1%	-31.0%
4月	1267300	105400	-91.7%	-86.3%
5月	1111977.2	117200	-89.5%	11.2%
6月	1664300	1460500	-12.2%	1146.2%
7月	1328100	1693300	27.5%	15.9%
8月	1655800	1588500	-4.1%	-6.2%
9月	1255000	1735800	38.3%	9.3%
10月	1390100	856900	-38.4%	-50.6%
11月	1323796	1663500	25.7%	94.1%

北京商品房成交面积变化情况（平方米）

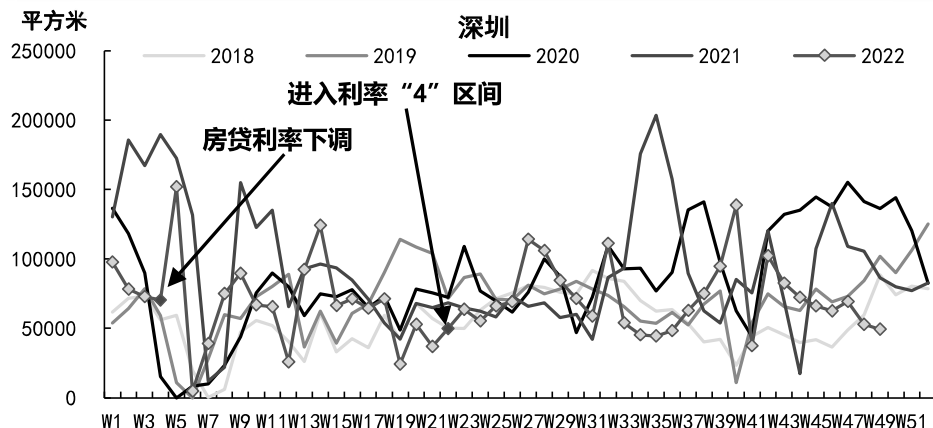
月份	2021	2022	同比	环比
1月	834597	624004	-25.2%	-14.5%
2月	492179	330004	-33.0%	-47.1%
3月	889119	611056	-31.3%	85.2%
4月	920388	706827	-23.2%	15.7%
5月	607054	501314	-17.4%	-29.1%
6月	1216688	836171	-31.3%	66.8%
7月	1028732	525829	-48.9%	-37.1%
8月	843793	622362	-26.2%	18.4%
9月	843260	829011	-1.7%	33.2%
10月	756419	927883	22.7%	11.9%
11月	900887	592014	-34.3%	-36.2%

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

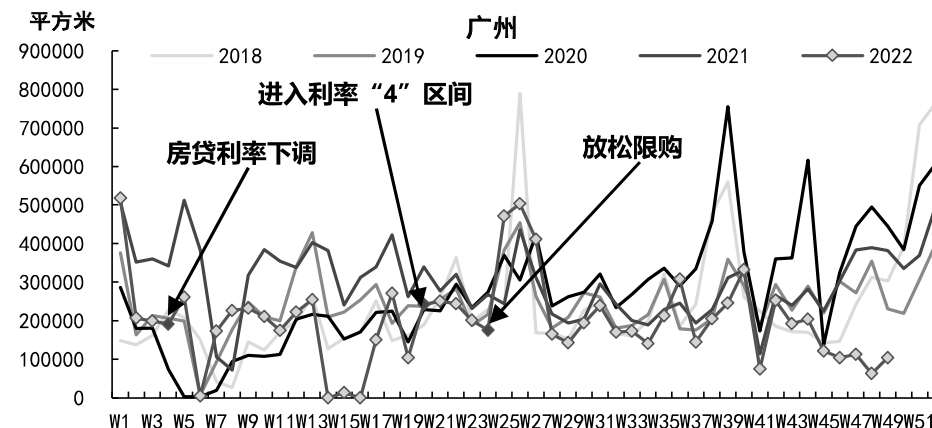
资料来源：Wind 中信期货研究所

一、一线城市政策效果——以下调房贷利率为主，11月仅上海同比上涨

深圳（1.20 LPR下调5BP，5.20LPR下调15BP）



广州（1.20 LPR下调5BP，5.20LPR下调15BP，6月放松限购）



深圳商品房成交面积变化情况（平方米）

月份	2021	2022	同比	环比
1月	814485	394656	-51.5%	5.1%
2月	298407	217850	-27.0%	-44.8%
3月	462554	324209	-29.9%	48.8%
4月	346023	309078	-10.7%	-4.7%
5月	265495	186669	-29.7%	-39.6%
6月	280832	327140	16.5%	75.3%
7月	257535	338587	31.5%	3.5%
8月	636206	275796	-56.6%	-18.5%
9月	328315	376942	14.8%	36.7%
10月	345212	331891	-3.9%	-12.0%
11月	474244	259236	-45.3%	-21.9%

广州商品房成交面积变化情况（平方米）

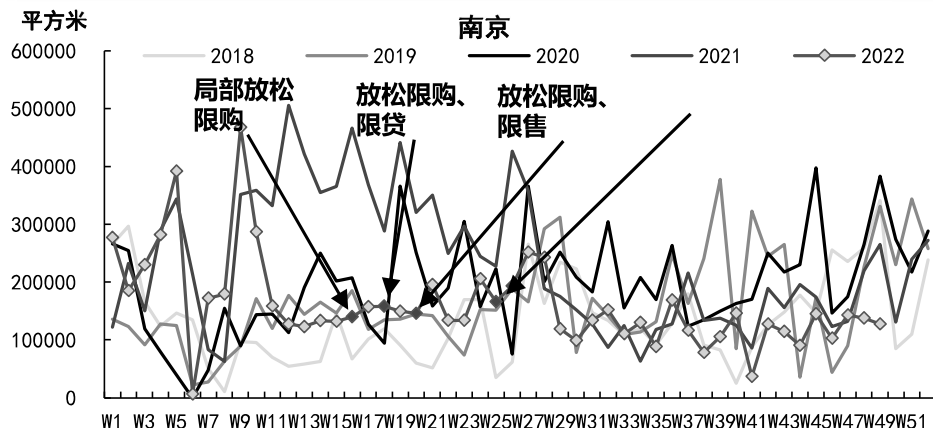
月份	2021	2022	同比	环比
1月	1452374	631277	-56.5%	-58.0%
2月	750775	550463	-26.7%	-12.8%
3月	1327384	570919	-57.0%	3.7%
4月	1188644	312612	-73.7%	-45.2%
5月	1056603	777104	-26.5%	148.6%
6月	917245	1292003	40.9%	66.3%
7月	811756	672238	-17.2%	-48.0%
8月	774478	671012	-13.4%	-0.2%
9月	846230	762541	-9.9%	13.6%
10月	773536	575942	-25.5%	-24.5%
11月	959988	280854	-70.7%	-51.2%

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

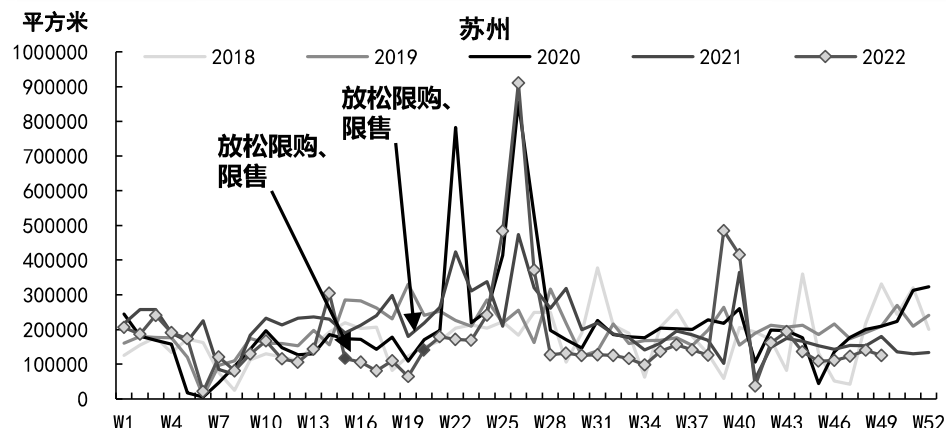
资料来源：Wind 中信期货研究所

二、二线城市政策效果——集中在放松限购限售，近期大部分城市成交拐头向下

南京（4月以来持续出台放松限购、限售等政策）



苏州（4.11→5.9 加码放松限购）



南京商品房成交面积变化情况（平方米）

月份	2021	2022	同比	环比
1月	1054219	1094750	3.8%	0.3%
2月	695697	934631	34.3%	-14.6%
3月	1797844	678740	-62.2%	-27.4%
4月	1661979	621879	-62.6%	-8.4%
5月	1425442	692490	-51.4%	11.4%
6月	1260566	852151	-32.4%	23.1%
7月	871373	626308	-28.1%	-26.5%
8月	432408	588861	36.2%	-6.0%
9月	701757	501649	-28.5%	-14.8%
10月	631693	397847	-37.0%	-20.7%
11月	735372	574378	-21.9%	44.4%

苏州商品房成交面积变化情况（平方米）

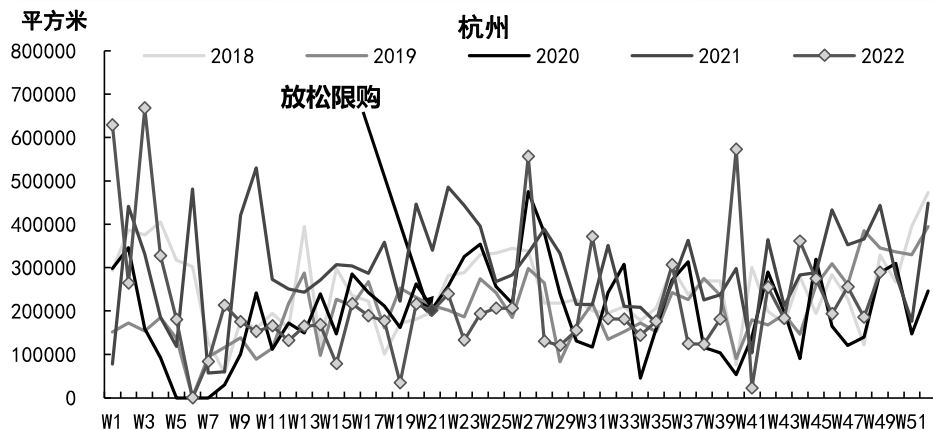
月份	2021	2022	同比	环比
1月	907655	809534	-10.8%	15.5%
2月	564023	406310	-28.0%	-49.8%
3月	1048429	711599	-32.1%	75.1%
4月	1012252	467040	-53.9%	-34.4%
5月	1196277	657465	-45.0%	40.8%
6月	1474355	2043266	38.6%	210.8%
7月	1080101	545583	-49.5%	-73.3%
8月	738862	569821	-22.9%	4.4%
9月	931092	1219815	31.0%	114.1%
10月	566122	560821	-0.9%	-54.0%
11月	675041	539501	-20.1%	-3.8%

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

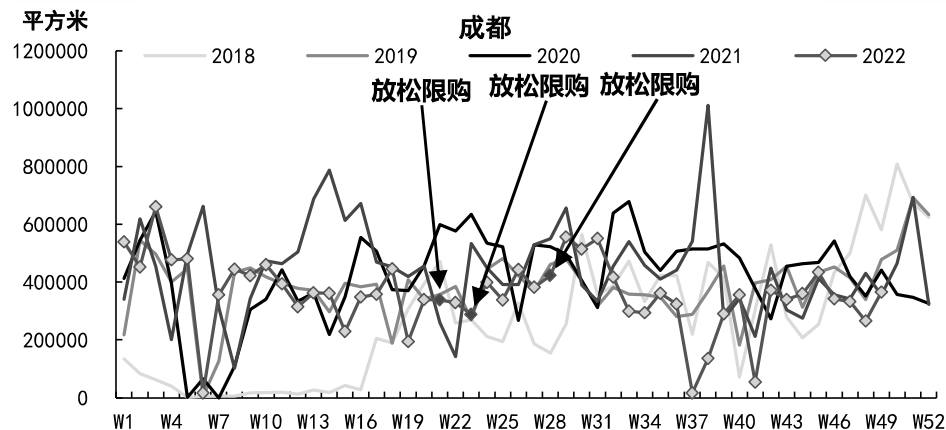
资料来源：Wind 中信期货研究所

二、二线城市政策效果——集中在放松限购限售，近期大部分城市成交拐头向下

杭州（5.17 放松限购）



成都（5.16 → 5.31 → 7.7 加码放松限购）



杭州商品房成交面积变化情况（平方米）

月份	2021	2022	同比	环比
1月	862353	934287	8.3%	-31.3%
2月	926164	437279	-52.8%	-53.2%
3月	1123841	544823	-51.5%	24.6%
4月	1157758	516846	-55.4%	-5.1%
5月	1356349	574718	-57.6%	11.2%
6月	1150324	982572	-14.6%	71.0%
7月	1077360	735536	-31.7%	-25.1%
8月	843805	737821	-12.6%	0.3%
9月	1018583	854893	-16.1%	15.9%
10月	854548	662633	-22.5%	-22.5%
11月	1418670	822412	-42.0%	24.1%

成都商品房成交面积变化情况（平方米）

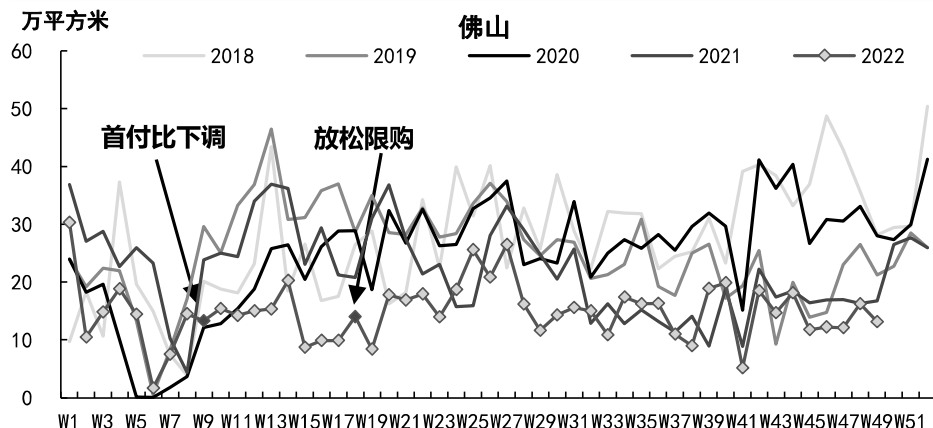
月份	2021	2022	同比	环比
1月	1778301	2085077	17.3%	-6.0%
2月	1417126	1324128	-6.6%	-36.5%
3月	2535511	1679169	-33.8%	26.8%
4月	2582004	1486713	-42.4%	-11.5%
5月	1382861	1386764	0.3%	-6.7%
6月	1925259	1633685	-15.1%	17.8%
7月	2197938	2084442	-5.2%	27.6%
8月	2023716	1653271	-18.3%	-20.7%
9月	2448224	819331	-66.5%	-50.4%
10月	1243299	1207000	-2.9%	47.3%
11月	1693919	1469267	-13.3%	21.7%

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

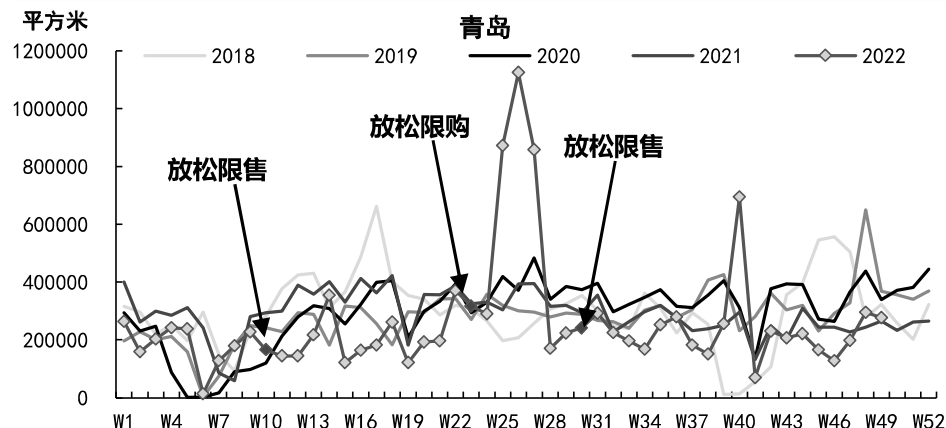
资料来源：Wind 中信期货研究所

二、二线城市政策效果——集中在放松限购限售，近期大部分城市成交拐头向下

佛山（2.21 非限购区20%首付，4.27 放松限购）



青岛（3.4 放松限售，6.3放松限购，7.19放松限售）



佛山商品房成交面积变化情况（平方米）

月份	2021	2022	同比	环比
1月	1156460	645110	-44.2%	-44.4%
2月	627571	400041	-36.3%	-38.0%
3月	1371227	719699	-47.5%	79.9%
4月	1021000	466016	-54.4%	-35.2%
5月	1273366	673070	-47.1%	44.4%
6月	963094	928044	-3.6%	37.9%
7月	1158841	661779	-42.9%	-28.7%
8月	641934	673100	4.9%	1.7%
9月	536741	618494	15.2%	-8.1%
10月	752639	641600	-14.8%	3.7%
11月	702219	551000	-21.5%	-14.1%

青岛商品房成交面积变化情况（平方米）

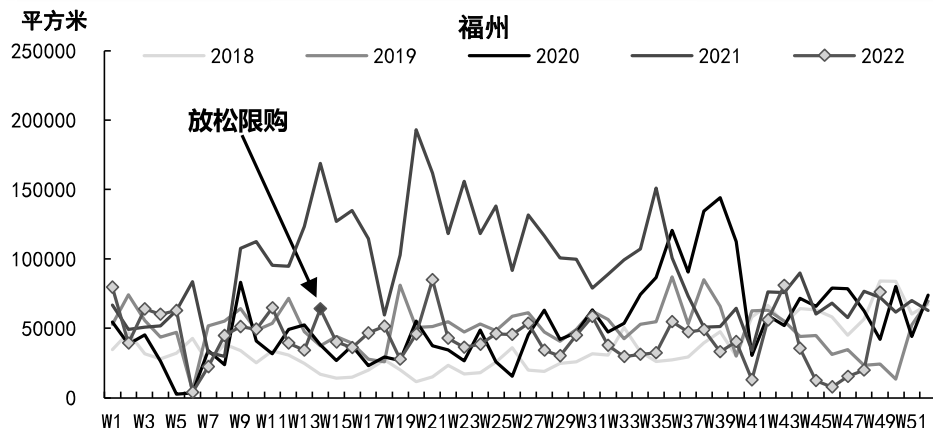
月份	2021	2022	同比	环比
1月	1219312	864499	-29.1%	-25.3%
2月	672232	596439	-11.3%	-31.0%
3月	1585602	917273	-42.1%	53.8%
4月	1634815	775827	-52.5%	-15.4%
5月	1400957	1064662	-24.0%	37.2%
6月	1523690	3244862	113.0%	204.8%
7月	1402372	978603	-30.2%	-69.8%
8月	1248087	1031053	-17.4%	5.4%
9月	1118591	1338530	19.7%	29.8%
10月	951667	802478	-15.7%	-40.0%
11月	1052614	946391	-10.1%	17.9%

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

资料来源：Wind 中信期货研究所

二、二线城市政策效果——集中在放松限购限售，近期大部分城市成交拐头向下

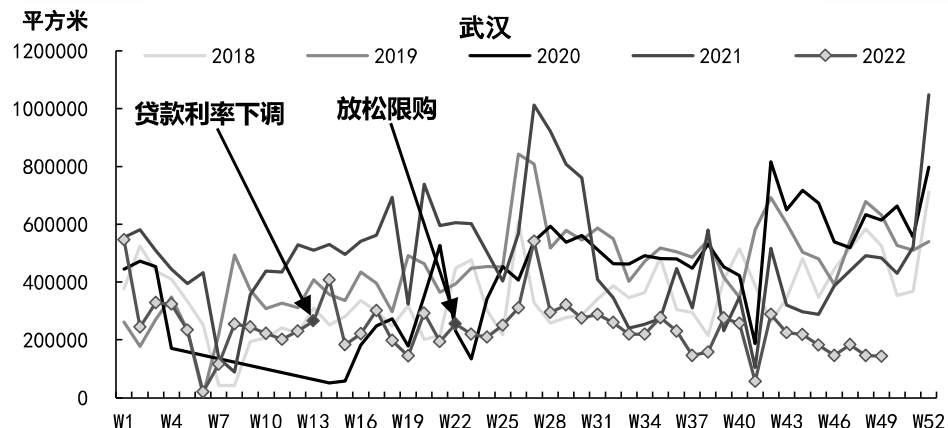
福州（3.29 取消限购）



福州商品房成交面积变化情况（平方米）

月份	2021	2022	同比	环比
1月	231645	232630	0.4%	-23.3%
2月	257353	134278	-47.8%	-42.3%
3月	524192	221531	-57.7%	65.0%
4月	494241	189257	-61.7%	-14.6%
5月	608465	223587	-63.3%	18.1%
6月	551449	184655	-66.5%	-17.4%
7月	447700	185782	-58.5%	0.6%
8月	511411	151428	-70.4%	-18.5%
9月	266701	196592	-26.3%	29.8%
10月	293011	194879	-33.5%	-0.9%
11月	294236	66853	-77.3%	-65.7%

武汉（3.27 下调利率，5.22 放松限购）



武汉商品房成交面积变化情况（平方米）

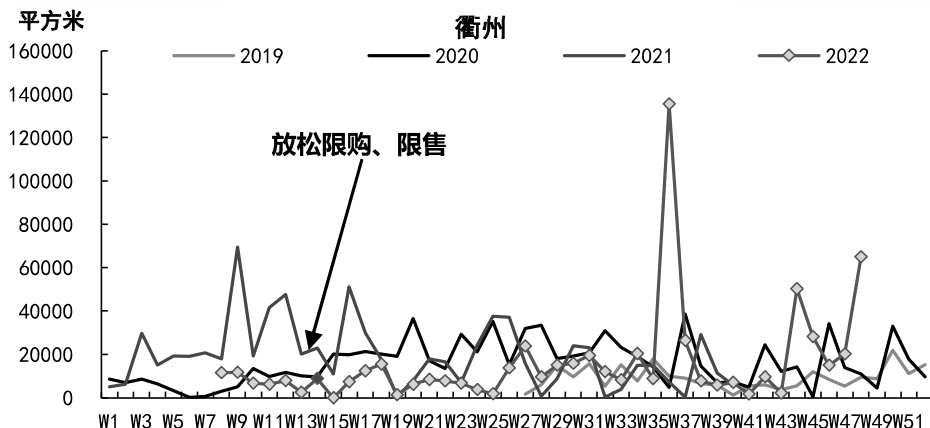
月份	2021	2022	同比	环比
1月	2035664	1187189	-41.7%	-58.2%
2月	1013801	681158	-32.8%	-42.6%
3月	2133006	1144150	-46.4%	68.0%
4月	2486207	1032306	-58.5%	-9.8%
5月	2451350	979034	-60.1%	-5.2%
6月	2534987	1253795	-50.5%	28.1%
7月	3340422	1397994	-58.1%	11.5%
8月	1274614	1080505	-15.2%	-22.7%
9月	1706389	894930	-47.6%	-17.2%
10月	1315640	871197	-33.8%	-2.7%
11月	1723745	684776	-60.3%	-21.4%

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

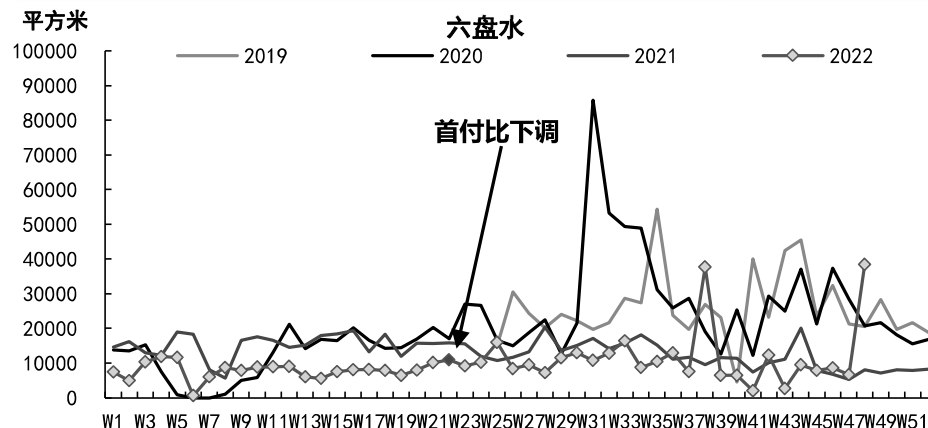
资料来源：Wind 中信期货研究所

三、三四线城市政策效果——集中在降首付，近期成交显著放缓

衢州（4.3 放松限购、限售）



六盘水（5.24 降低首付比）



衢州商品房成交面积变化情况（平方米）

月份	2021	2022	同比	环比
1月	70200	-	-	-
2月	127069	29758	-76.6%	-
3月	147797	25406	-82.8%	-14.6%
4月	113088	35178	-68.9%	38.5%
5月	49037	30228	-38.4%	-14.1%
6月	115676	41850	-63.8%	38.4%
7月	56528	60809	7.6%	45.3%
8月	40944	92957	127.0%	52.9%
9月	46571	138529	197.5%	49.0%
10月	-	69647	-	-49.7%
11月	-	152710	-	-43.1%

六盘水商品房成交面积变化情况（平方米）

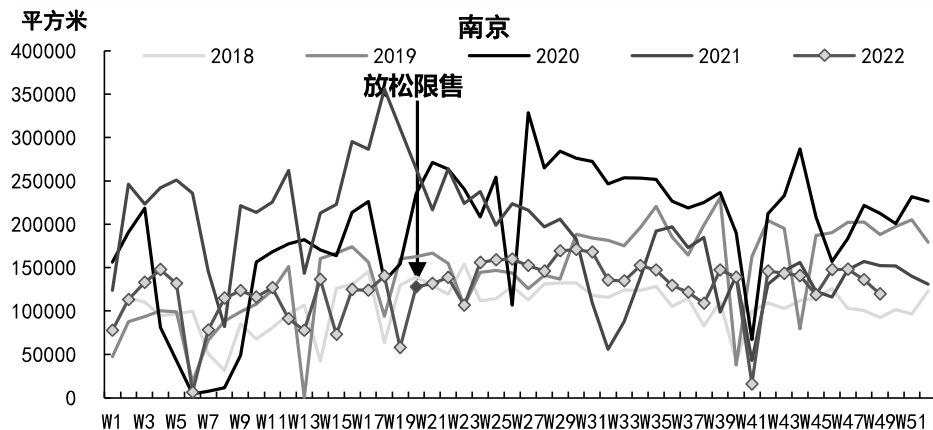
月份	2021	2022	同比	环比
1月	63162	39865	-36.9%	13.8%
2月	48427	25785	-46.8%	-35.3%
3月	71821	34135	-52.5%	32.4%
4月	75027	32507	-56.7%	-4.8%
5月	65468	40813	-37.7%	25.5%
6月	53573	47255	-11.8%	15.8%
7月	71412	42869	-40.0%	-9.3%
8月	68835	56826	-17.4%	32.6%
9月	47945	62297	29.9%	9.6%
10月	50856	30634	-39.8%	-50.8%
11月	30022	59746	99.0%	95.0%

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

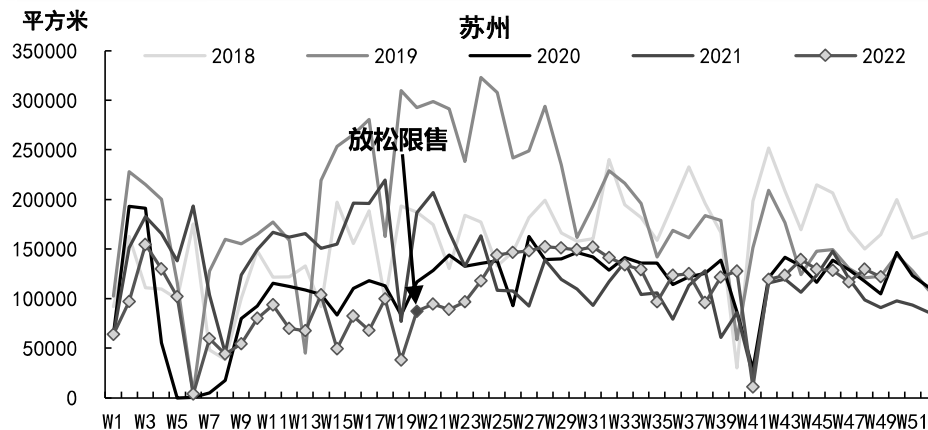
资料来源：Wind 中信期货研究所

四、二手房成交情况——韧性相较商品房成交更强

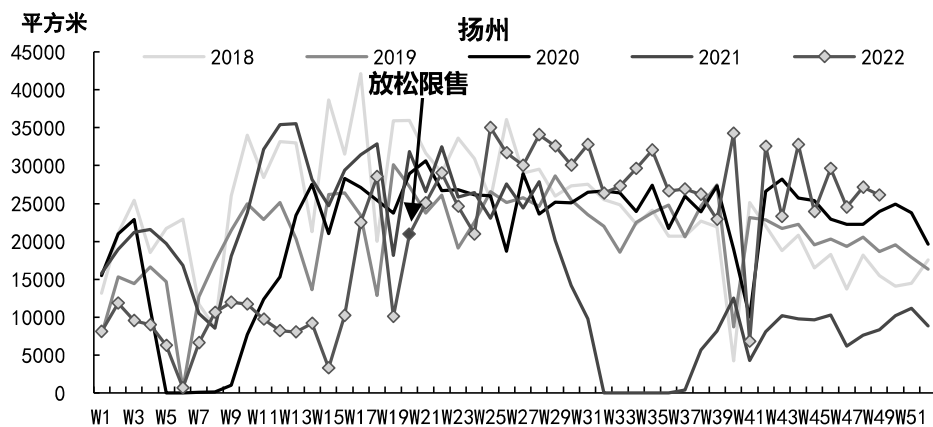
二线城市 南京 (5.11 放松限售)



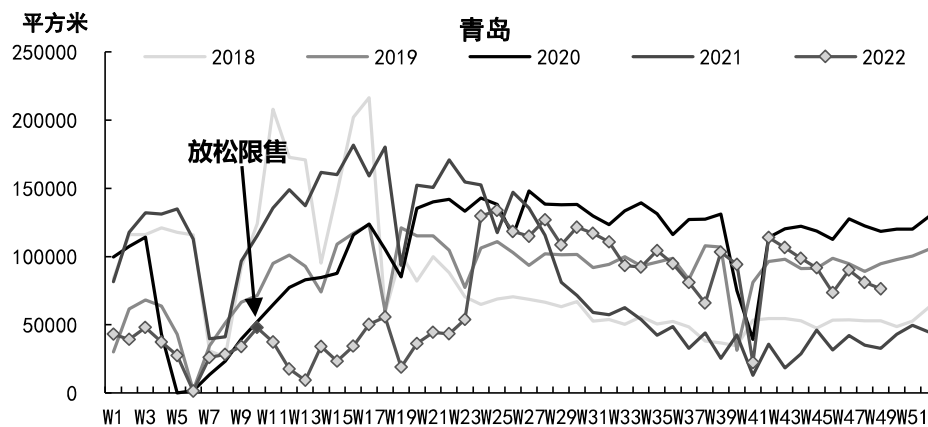
二线城市 苏州 (5.9 放松限售)



二线城市 扬州 (5.9 放松限售)



二线城市 青岛 (3.4 放松限售)



重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

资料来源：Wind 中信期货研究所

六、本周重点放松施策一览

时间	事件	地区/部门	地产政策与高层表态	政策工具
2022/12/02	广州多家银行可延期还房贷 最长可延3年	广州	近期,工行、建行、中行、光大银行、民生银行、兴业银行、华夏银行、招商银行、平安银行、广发银行等多家主流银行在广州地区推出个人住房贷款延期还贷服务,延长期限从3个月到36个月不等。	延期还贷
2022/12/02	多子女家庭购买首套房 公积金贷款额度可上浮20%	青岛	山东省青岛市住房公积金管理中心发布《关于实施我市多子女家庭住房公积金支持政策有关事项的通知》明确,自2022年12月2日起,在青岛市缴存住房公积金的多子女家庭购买青岛市首套自住住房申请住房公积金贷款的,贷款额度满足首付款比例要求的前提下,可按家庭申请贷款时计算的可贷额度上浮20%确定。	公积金贷款
2022/12/01	广州多家银行可延期还房贷 最长可延期一年	广州	据了解,农行、建行、中行、民生银行、光大银行、广州农商行等多家主流银行在广州地区都对个人房贷推出延期还房贷服务,延长期限最长可达到12个月。申请个人房贷延期还款的人群,主要包括:参加疫情防控工作人员;因感染新冠肺炎住院治疗或隔离人员、疫情防控需隔离观察人员;因封城封路等客观原因出现临时还款困难的客户;受疫情影响较大行业的从业人员、小微企业主、个体工商户、农户等。如交通运输、餐饮娱乐、旅游业、线下零售业、专业市场等受疫情影响较大的相关从业人员;其他因疫情原因无法及时偿还贷款的特殊困难群体等“五类”人员等。	延期还贷
2022/12/01	安徽黟县购房限时优惠:发购房补贴、契税补贴、家电礼包等	黄山市黟县	安徽省黄山市黟县发布《我县出台促进房地产健康发展的若干接续措施》,措施规定自2022年11月28日起至2022年12月31日止,前100名在黟县购买新建商品房且足额缴纳契税的,发放购房补贴。县财政按照产权面积90m以下、90m(含)-120m(不含)120m及以上分档再给予6000元、10000元、15000元购房奖补。原出台的购买住宅与非住宅按契税应税价格给予1%、2%的购房补贴政策继续同步执行。与此同时,对上述前100名购房业主由相应房地产开发企业给予本次财政奖补额同等的价格补贴优惠。加赠财政奖补额等值的家电礼包。	购房补贴
2022/12/01	九江优化多子女家庭住房公积金政策:贷款限额最高可上浮20%	九江	九江市住房公积金管理委员会近日印发了《关于优化多子女家庭住房公积金业务的通知》,对多子女家庭住房公积金提取及贷款业务进行了优化。《通知》明确,生育二孩的家庭,购买首套自住住房申请住房公积金贷款,贷款最高限额在九江市住房公积金贷款最高限额基础上上浮10%;生育三孩的家庭,购买首套自住住房申请住房公积金贷款,贷款最高限额在九江市住房公积金贷款最高限额基础上上浮20%。具体可贷额度要视房屋价值、住房公积金缴存余额、个人信用状况、还贷能力等因素核定。	公积金贷款
2022/12/01	多子女家庭首次公积金贷款买自住住房 最高贷款额度增加10万元	安庆	安徽省安庆市发布《安庆市住房公积金管理委员会关于支持多子女家庭租赁住房使用住房公积金的意见》,自2022年12月1日起执行。《意见》提出,在安庆市行政区域内无自有住房且租赁住房的多子女家庭,可按照家庭实际租房支出提取住房公积金,最高每月不超过1800元。同时,多子女家庭首次申请住房公积金贷款购买自住住房,最高贷款额度增加10万元,具体贷款额度与住房公积金月缴存额和还款能力挂钩。	公积金贷款
2022/12/01	哈尔滨冬季“房展会”拟12月中旬举行:补贴税费 发消费券	哈尔滨	为进一步支持百姓刚性和改善性住房需求,拉动房地产市场消费,哈尔滨市拟于12月中旬举办2022年冬季新建商品房(线上)展销会。展销会期间将推出契税、交易税补贴,以及发放大额建材、家电消费券等优惠政策,各大银行机构也将相继推出优惠的金融政策。截至目前,已有约60家房企的近百个优质项目计划参展。线上房展会期间,将按照《哈尔滨市人民政府印发关于促进哈尔滨市房地产业良性循环和健康发展的若干措施的通知》,对个人在哈尔滨市城9区内购买新建商品住房的,对契税采取“先征后补”的方式予以补贴。此次房展会期间成交购房者,满足条件的可同时享受人才购房或哈尔滨新市民补贴;对符合生育政策,具有哈尔滨户籍,2021年10月29日以后生育第二个、第三个子女的家庭,也分别给予购房补贴。	购房补贴
2022/11/30	购买商品住房按契税总额15%予以补贴	商丘	商丘市财政局、商丘市住建局等多部门日前联合发布通告,凡在2022年12月1日至2023年2月28日内缴纳商品房契税(以完税凭证所载开具日期为准)的购房人,可按缴纳契税总额的15%给予补贴,补贴适用范围为,在商丘市市辖区内购买商品住房(不含二手房)尚未缴纳契税的购房人。通告显示,契税补贴采取“先征后补”的方式,每套商品房只能享受一次补贴。	购房补贴
2022/11/28	允许符合条件的房企重组上市 恢复上市房企再融资	证监会	证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问时透露,在上市房企股权融资方面调整优化5项措施。5项措施包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资;恢复上市房企和涉房上市公司再融资;调整完善房地产企业境外上市政策;进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用;积极发挥私募股权投资基金作用。	股权融资
2022/11/28	重庆两江新区秋季线上房交会 延长至明年1月31日 契税消费补贴优惠相应调整	重庆两江新区	重庆两江新区建设管理局发布消息,为保障购房人权益,“2022年两江新区秋季线上房地产展示交易会”活动截止时间延期至2023年1月31日。据介绍,房交会契税消费补贴优惠政策执行时间也作了相应调整。凡2022年9月28日至2023年1月31日期间购买两江新区直管区内“八个街道”、“三大新城”和保税港片区参展新建商品房,签订重庆市商品房买卖合同,并于2022年9月28日至2023年2月15日期间向两江新区税务局或保税港区税务局完清购房契税的购房人可申请契税消费补贴。	购房补贴

重要提示: 本报告难以设置访问权限,若给您造成不便,敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户;市场有风险,投资需谨慎。

资料来源:公开资料整理 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。



中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

致謝